

Pénz- és tőkepiaci kitekintő

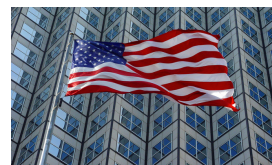
2016 NOVEMBER 7.



**A MOODY'S IS
FELMINŐSÍTETTE
MAGYARORSZÁGOT**



**MÉGSEM LESZ
BREXIT? IZGALMAS
FEJLEMÉNYEK**



**FEJ-FEJ MELLETT
TRUMP ÉS CLINTON**

BEFEKTETÉSI KÖRKÉP



Trump vagy Clinton? A befektetők is ezt kérdezik

Fej-fej mellett halad a két elnök aspiráns egy nappal az amerikai elnökválasztás előtt, és a harc a végletekig kiéleződött. A kérdés, hogy Trump vagy Clinton lesz-e az elnök nemcsak politikai, hanem az egész világgazdaságra is jelentős hatással bíró gazdasági kérdés is, hiszen nagyon sok kérdésben ellentétes véleményen állnak és más-más lobbicsoport fedezhető fel a jelöltek mögött. A mai nap a Clinton tábornak hozott megkönnyebülést: lezárták a Clinton elleni vizsgálatot, s úgy találta az FBI, hogy nem kell eljárást indítania, hiszen a levelezés nem tartalmazott nemzetbiztonságot érintő információt. Így várhatóan pozitív elmozdulás lesz a jelölt megítélésében, ami jelenleg elég szoros állást mutat. Clinton 46,4, míg Trump 45 százalékon áll a legfrissebb adatok szerint, ugyanakkor az

elektori rendszer miatt ez 67 százalékos valószínűséget ad arra, hogy Clinton nyer a holnapi választásokon.

Az USA gazdasága

Pénteken érkeztek a legfrissebb munkaerőpiaci adatok. Októberben **161 ezerrel bővült a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma**, az adat azonban enyhe csatlódást okozott, mert elmaradt a 173 ezres várakozástól. A szeptemberi adatot 156 ezerről 191 ezerre módosították. A **munkanélküliségi ráta** a vártak megfelelően **4,9%-ra csökkent** a korábbi 5%-ról, miközben az aktivitási mutató 62,9%-ról 62,8%-ra mérséklődött. Az átlagos órabérek 2,8%-os bővülést mutatnak éves alapon, ami 0,2 százalékponttal magasabb a konszenzusnál. A kedvező munkaerőpiaci adatok a decemberi kamatemelés irányába mutatnak.

A szolgáltatóipari beszerzési menedzser index 54,8 pontos értéke pedig pont a várakozásoknak megfelelő.

A Fed kamatdöntő ülésén változatlanul hagyta az irányadó rátát a 25-50 bázispontos tartományban. A tartás mellett 8:2 arányban szavaztak. A jegybankárok úgy fogalmaztak, hogy további bizonyítékok szükségesek a gazdasági folyamatok javulását illetően, de a közlemény megfogalmazásában némi pozitív változás történt, ami a **decemberi kamatemelést erősítheti**.

A decemberi kamatemelésre 78%-os valószínűséget áraznak a jelenleg a határidős ügyletek.

A Markit publikálta a **feldolgozóipari beszerzési menedzser index** októberi végleges számait. Az 53,4 pont némileg kedvezőbb a várakozásoknál és az előző havi értékeket is felülmúlja. A **szolgáltatóipari beszerzési menedzser index** 54,8 pontra javult októberben, miközben a várakozás 52,5 pont volt, amely csak stagnálást jelentett volna.

A megkezdett lakásépítések száma némileg gyengébb lett a várakozásoknál, szeptemberben 1,05 millió építkezés

Kik pénzelik az USA elnökjelölteket?



Az amerikai hadiipar óriáscégei, amelyek adományaikkal hagyományosan a republikánusokat támogatják, az idén megtörték a hagyományt és többségükben a demokrata párti elnökjelölt, Hillary Clinton mögé álltak.

Hillary Clinton - a Szövetségi Választási Bizottság adatai szerint - eddig kétszer annyi adományt kapott a nagy hadiipari cégek és a Pentagon vezető munkatársaitól, mint Donald Trump. A pénzadományok többsége a két hadiipari óriás, a Lockheed Martin és a General Dynamics embereitől érkezett.

kezdődött, míg a konszenzus 1,18 millió volt. Havi alapon még erőteljesebb volt a visszaesés, 9%-os zuhanást regisztráltak, pedig az elemzők 2,9%-os emelkedést vártak. Az építési engedélyek azonban havi alapon 6,3%-os emelkedést mutat, szemben az 1,1%-os várakozással.

Az amerikai S&P500 index teljesítménye (az elmúlt 1 hónapban)

S&P 500 ▲ 2,106.50



Európai gazdaságok

Az EKB volt a befektetők figyelmének középpontjában. Bár az ülésen nem történt meglepetés, a sajtótájékoztatón azonban egyértelművé tette Draghi, hogy **nem gondolkodnak az eszközvásárlási program kivezetésén**. Eleinte erősödött az euró, majd hirtelen fordulat után nagyot gyengült, folytatva a hetek óta tartó trendet. A gyengülő euró jól tesz a német exportvállalatoknak, ezért a **DAX** árfolyam alakulására is kedvező hatással van.

Az EKB a várakozásoknak megfelelően **nem változtatott sem az alapkamaton, sem a kamatfolyosón, sem pedig az eszközvásárlási program keretösszegén**. A piac igazából nem is magára a bejelentésre koncentrált, hanem sokkal inkább az ezt követő sajtótájékoztatóra. Ezen elhangzott, hogy a jegybank nem vizsgálta az eszközvásárlási programot, vagyis cáfolta azokat az értesüléseket, hogy az EKB már az eszközvásárlási program kivezetésén gondolkodna.

Tovább bonyolódik a brit **BREXIT ügy**: a múlt héten a londoni bírósági döntéssel tovább húzódik a Brexit folyamata. A bíróság ugyanis arról döntött, hogy parlamenti jóváhagyás nélkül a kormány nem indíthatja el a kilépési folyamatot. A parlamenti képviselők

többsége viszont maradáspárti, azaz ellentmondás van a képviselők személyes és pártbeli meggyőződése, valamint a véleménynyilvánító népszavazás eredménye között (magyarul: a parlamenti döntéshozók többsége “maradás”-párti). Ennek legegyszerűbb feloldása egy előrehozott parlamenti választás lehet jövőre, melynek témája a távozás vagy maradás témakörére korlátozódna. Az mindenesetre biztos, hogy a Brexit csúszik, és jelen esetben ez pozitív hír. A történetet viszont még tovább bonyolítja, hogy még az alkotmánybíróságnak is foglalkoznia kell a kérdéssel.

A német DAX index teljesítménye az elmúlt 3 hónapban



forrás: Google Finance

Eszközalap ajánlások

	Rövid táv (1 éven belül)	Közép táv (1-3 év)	Hosszú táv (3 éven túl)
Külföldi - OECD - részvény eszközalap	TARTÁS	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
Konzervatív vegyes eszközalap	TARTÁS	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
Kiegyensúlyozott vegyes eszközalap	TARTÁS	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
Dinamikus vegyes eszközalap	TARTÁS	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
De Luxe részvény eszközalap	TARTÁS	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL

	Rövid táv (1 éven belül)	Közép táv (1-3 év)	Hosszú táv (3 éven túl)
New Energy Eszközalap	TARTÁS	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
IPO részvény eszkőzalap	TARTÁS	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL

Magyar gazdaság, forint, részvénytőke

És eljött a Moody's ideje is. A Fitch Ratings és a Standard&Poor's után a harmadik nagy hitelminősítő is felminősítette Magyarországot, így most már mindhárom hitelminősítőnél a befektetésre ajánlott kategóriába került ki hazánk.

A piac számított a döntésre, így jelentős, nagy piaci reakció nem követte a döntést.

A Budapesti Értéktőzsde részvényindexe, a BUX átlépte a bővös 30.000 pontos szintet, melyben szinte az összes blue-chip "keze benne van". Az elmúlt hetekben a MOL táltosodott meg, de remekül teljesít a Richter (immár 6000 Ft felett jár a kurzusa), az OTP (árfolyama közelíti a 8000 Ft-os szintet) és az MTelekom is.

A forint árfolyama szűkebb sávban mozog, alulról a 300-as kemény támasznak bizonyult.

EUR/HUF árfolyam alakulása (3 hónap)



Eszközalap ajánlások

	Rövid táv (1 éven belül)	Közép táv (1-3 év)	Hosszú táv (3 éven túl)
Magyar részvény eszközalap	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL	VÉTEL
Vegyes I. eszközalap	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL	VÉTEL
Vegyes II. eszközalap	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL	VÉTEL
Kötvény eszközalap	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL	VÉTEL
Likviditási, Pénzpiaci 2011 eszközalap	VÉTEL	VÉTEL	VÉTEL

Ázsiai piacok

Pozitív irányban indították a hetet az ázsiai piacok. A Nikkei 1,6%-ot, a Hang Seng 0,9%-ot, a Shanghai index 0,1%-ot emelkedett. Az ázsiai piacok jó kedve elsősorban az amerikai választásokkal kapcsolatos hírekre vezethető vissza.

Kínában a Caixin beszerzési menedzser index értéke tovább emelkedett. Kedden már a feldolgozóipari beszerzési menedzser indexet publikálták, ami a várt stagnálás helyett emelkedést mutatott, ma pedig megjelent a szolgáltatóiparra vonatkozó beszerzési menedzser index is, ami szintén növekedni tudott, így a kompozit index értéke is emelkedett.

Szeptemberben a kínai ipari termelés év/év alapon 7,7%-kal bővült, ami ugyan lassulás az előző hónapokhoz képest, azonban a szeptemberi érték hasonló az idei átlagos növekedési ütemhez.

Törés mutatkozott a kínai ingatlanpiacon. Bár a vizsgált 70 város átlagában tovább folytatódott az áremelkedés, azonban Pekingben és Shanghaiban is csökkentek az ingatlanárak.

Eszközalap ajánlások

	Rövid táv (1 éven belül)	Közép táv (1-3 év)	Hosszú táv (3 éven túl)
Himalája részvény eszközalap	ÓVATOS VÉTEL	ÓVATOS VÉTEL	ÓVATOS VÉTEL
Eldorádó részvény eszközalap	ÓVATOS VÉTEL	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL

Eszközalap ajánlások - Eurós eszközalapok

	Rövid táv (1 éven belül)	Közép táv (1-3 év)	Hosszú táv (3 éven túl)
EuroRészvény eszközalap	TARTÁS	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
EuroKötvény eszközalap	TARTÁS	VÉTEL	VÉTEL
Új Technológiák eszközalap	ÓVATOS VÉTEL	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
Olympic részvény eszközalap	ÓVATOS VÉTEL	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
Eurorészvény Plusz eszközalap	ÓVATOS VÉTEL	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
Ázsiai ingatlan részvény eszközalap	TARTÁS	ÓVATOS VÉTEL	ÓVATOS VÉTEL
Amazonas részvény eszközalap	ÓVATOS VÉTEL	ÓVATOS VÉTEL	ÓVATOS VÉTEL

Eszközalap ajánlások - speciális alapok

	Rövid táv (1 éven belül)	Közép táv (1-3 év)	Hosszú táv (3 éven túl)
Árfolyamfix 2019 eszközalap	VÉTEL	VÉTEL	2019-ben lejár
EuroProtect 80 eszközalap	ÓVATOS VÉTEL	ÓVATOS VÉTEL	VÉTEL
Selection eszközalap	VÉTEL	VÉTEL	VÉTEL

Makroadatok forrása: profitline.hu, ERSTE